

学校编码: 10384 分类号__密级__

学号: 17520070153646 UDC__

廈門大學

博 士 学 位 论 文

会计透明度、审计质量与资源配置效率

——基于我国上市公司的经验证据

Accounting Transparency, Audit Quality and Resource
Allocation Efficiency
-Evidence From Chinese Listed Companies

肖 迪

指导教师姓名: 杜 兴 强 教 授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 年 月

论文答辩时间: 年 月

学位授予日期: 年 月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘 要

本文以我国上市公司首次公开发行以及上市后的样本作为研究对象，考察了盈余激进度、审计质量对股票定价效率即资源配置效率的影响。本文的研究视角是从会计信息的外部传递机制入手的，并强调审计作为独立于投资者和企业的第三方所起的作用，而不是研究会计信息特征形成的内部机制。

由于规模、专业以及风险分担上的优势，本文将四大作为审计质量的代理变量，将盈余激进度即应计比例作为会计信息透明程度的衡量指标，首先考察了审计质量对会计透明度的影响程度。实证结果表明，对于不同的样本，审计质量的作用不同，对于 IPO 样本，四大能够显著的抑制总应计比例，对于非 IPO 样本，这种抑制作用不显著，但是四大对操控性应计的抑制作用比较明显，说明四大在审计上市公司财务报告时可能存在相机决策的动机，即对于不同的审计需求，反应出不同的审计财务报告特征。

本文将资源配置效率具体为三个可以衡量的指标，分别为 IPO 初始收益、资本成本以及相对买卖价差即流动性。IPO 收益可以代表上市公司首次公开发行时市场对其股票的定价效率，资本成本是公司上市以后进入正常经营活动后投资者对公司股票所要求的收益，相对买卖价差可以衡量投资者在市场中对股票的交易行为。

实证结果显示，盈余激进度、审计质量都会对资源配置效率产生影响。首先，对于 IPO 样本，盈余激进度对 IPO 初始收益有显著的正向影响，较高的总应计水平往往带来较高的初始收益。审计质量对 IPO 初始收益的影响为正，选择四大作为审计师的企业有较高的 IPO 初始收益。对于非 IPO 样本，盈余激进度、审计质量对资本成本影响都为负，盈余激进度对相对买卖价差的影响为负，审计质量对相对买卖价差的影响不显著。综合以上实证结果，本文得出的结论是，当采用应计作为会计信息透明度的衡量指标时，应计虽然在一定程度上表示上市公司的盈余管理程度，但是应计的信号传递作用在股票市场定价中也发挥重要作用，应计项目能为投资者提供预测公司财务风险、盈余持续性、现金流等财务信息的准确性，提高会计信息的相关性，并且本文证实了应计信号传递的存在性。审计作为独立于上市公司和投资者以外的第三方独立机构，具有监督以减少代理成本、鉴证以增强会计信息可靠性、信号以传递私人信息等作

用，对于审计师选择对资源配置效率指标的单独影响，关注的是审计师选择的信号传递效应，实证结果表明，这种信号传递价值被市场定价，增加了 IPO 的初始收益，降低了资本成本。总体来讲，本文的实证结果表明，相对于会计信息即盈余激进度，独立审计信息即上市公司是否选择四大事务所这一策略在股票定价中有增量的信息含量，不仅证明了审计师的信号传递效应，而且说明，审计师在发挥这种信号传递作用时，是不依赖于财务报告的，而是作为一个独立于会计信息的信息源在市场发挥作用。

关键词：会计透明度； 审计质量； 资源配置效率

Abstract

This dissertation investigates the effect of accounting transparency and audit quality to resource allocation efficiency of capital market. The main purpose of this dissertation is to examine how these factors operate in the capital resource allocation. So this paper is from the point of accounting information dissemination, not the inner mechanism of accounting information production.

This paper uses big 4 auditor firms to measure audit quality because of their advantage on scale, profession and risk sharing, and uses earnings aggressiveness to measure accounting information transparency, to investigate how audit quality affect accounting transparency. The empirical result shows that big 4 can effectively restrain total accrual proportion for IPO sample, and can restrain discretionary accrual for non-IPO sample. So big 4 play an important role in enhancing accounting information reliability, and they may have contingent decision incentives when facing different audit clients.

The empirical result also shows that earnings aggressiveness and audit quality have significant effect on IPO's initial return, capital cost and relative bid ask spread. Firstly, for IPO sample, earnings aggressiveness and audit quality have positive effects on IPO's initial return. Secondly, for non-IPO sample, earnings aggressiveness and audit quality have significant negative relation with capital cost, and earnings aggressiveness has negative relation with relative bid ask spread, but the relation between audit quality and relative bid ask spread is not significant. Taking all the empirical result to consideration, this paper concludes that although total accrual sometimes can measure earnings management of managers with various capital market incentives, it can also signal private information to capital market, because accrual terms can provide information for valuation of financial risk, earnings persistence, cash flow and so on, and can enhance the accuracy of these valuation, and then enhance accounting information relevance. As the third part independent from corporation and investor, auditors can reduce agency cost, enhance accounting information reliability, signal private information and so on, when focusing on auditor

alone to allocation efficiency index, signal mechanism is considered. And the result shows that signaling of big auditors can be priced by investors, and so, IPO's return increases and capital cost are reduced under high reputation of auditors. In conclusion, the implication of this paper is that, relative to earnings aggressiveness, the choice of auditor has incremental information content for the pricing of corporate stocks in capital market, and this empirical result not only proves auditor's signaling mechanism, but also implies that when this signaling mechanism executes, not relies on financial report, but is independent from accounting information for resource allocation efficiency.

Key words: accounting transparency, audit quality, resource allocation efficiency

目 录

第一章 导论	1
1.1 研究背景与研究动机	1
1.2 本文所要研究的问题	4
1.3 文章结构安排	5
1.4 本文可能的贡献	5
第二章 文献回顾	8
2.1 会计透明度的内涵	8
2.1.1 会计透明度的概念	8
2.1.2 会计透明度的衡量	10
2.1.3 会计透明度的其他衡量方法	14
2.2 会计透明度为什么会影晌资源配置效率？	15
2.2.1 会计透明度影响资源配置效率的机制	15
2.2.2 会计信息质量与资本成本	17
2.2.3 会计信息质量与 IPO 定价效率	20
2.2.4 会计透明度与流动性	23
2.3 审计质量对资源配置效率的影响	25
2.3.1 信息披露与信息中介	25
2.3.2 审计质量与资源配置	27
第三章 会计透明度与审计质量之间的关系研究	31
3.1 文献综述与假设提出	32
3.2 研究设计	34
3.2.1 数据来源与样本选择	34
3.2.2 主要变量计算方法	35

3.2.3 变量定义.....	36
3.2.4 多元回归分析.....	36
3.3 实证结果与解释	37
3.3.1 描述性统计.....	37
3.3.2 审计质量对会计透明度影响的实证结果.....	39
3.3.3 稳健性检验.....	41
3.4 本章小结	42
第四章 会计透明度、审计质量与 IPO 定价效率	43
4.1 文献综述与假设提出	43
4.2 研究设计	48
4.2.1 数据来源和样本选择.....	48
4.2.2 主要变量计算方法.....	49
4.2.3 变量定义.....	51
4.2.4 多元回归分析.....	52
4.3 实证结果与解释	53
4.3.1 变量的描述性统计结果.....	53
4.3.2 会计透明度、审计质量对 IPO 短期定价效率影响的实证结果	57
4.3.2 稳健性检验.....	61
4.4 本章小结	61
第五章 会计透明度、审计质量与资本成本	62
5.1 文献综述与假设提出	62
5.2 研究设计	66
5.2.1 数据来源与样本选择.....	66
5.2.2 主要变量计算方法.....	67
5.2.3 变量定义.....	68
5.2.4 多元回归分析.....	68

5.3 实证结果与解释	70
5.3.1 描述性统计	70
5.3.2 会计透明度、审计质量对资本成本影响的实证结果	72
5.3.3 稳健性检验	76
5.4 本章小结	76
第六章 会计透明度、审计质量与股票流动性	77
6.1 文献综述与假设提出	77
6.2 研究设计	79
6.2.1 数据来源与样本选择	79
6.2.2 主要变量计算方法	80
6.2.3 变量定义	81
6.2.4 多元回归分析	81
6.3 实证结果与解释	82
6.3.1 主要变量的描述性统计	82
6.3.2 会计透明度、审计质量对流动性影响的实证结果	83
6.3.3 稳健性检验	86
6.4 本章小结	86
第七章 结论与局限性	87
7.1 主要结论	87
7.2 研究局限性	88
主要参考文献	90
致 谢	100

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter 1 Introduction	1
1.1 Backgroud and the Motive of This Research	1
1.2 Research Question	4
1.3 Main Structure	5
1.4 Main Contributions	5
Chapter2 Literature Review.....	8
2.1 The Connotation of Accounting Transparency	8
2.1.1 The concept of Accounting Transparency.....	8
2.1.2 Measurements of Accounting Transparency	10
2.1.3 Other Methods of Measurements of Accounting Transparency	14
2.2 Why Accounting Transparency Have Effect on Resource Allocation Efficiency?.....	15
2.2.1 The Mechanism of Accounting Transparency to Resource Allocation.	15
2.2.2 Accounting Information and Cost of Capital	17
2.2.3 Accounting Information Quality and IPO Pricing Efficiency.....	20
2.2.4 Accounting Transparency and Liquidity	23
2.3 Audit Quality and Resource Allocation Efficiency	25
2.3.1 Information Disclosure and Information Media	25
2.3.2 Audit Quality and Resource Allocation	27
Chapter3 Accounting Transparency and Audit Quality	31
3.1 Literature Revirew and hypothesis	31
3.2 Research Design	34
3.2.1 Data Resource and Sample Selection	34
3.2.2 Variable Measurement	35

3.2.3 Variable Definition.....	35
3.2.4 Models.....	36
3.3 Empiriactal Results and Explanation	37
3.3.1 Discriptive Statistics	37
3.3.2 Empirical Results for Audit quality and Accounting Transparency.....	39
3.3.3 Further Test	41
3.4 Summary of Chapter3.....	42
Chapter4 Accounting Transparency, Audit Quality and IPO	
Pricing Efficiency	43
4.1 Literature Revirew and hypothesis.....	43
4.2 Research Design	48
4.2.1 Data Resource and Sample Selection	48
4.2.2 Variable Measurement	49
4.2.3 Variable Definition.....	51
4.2.4 Models.....	52
4.3 Empiriactal Results and Explanation	53
4.3.1 Discriptive Statistics	53
4.3.2 Empirical Results for IPO's Initial Return.....	57
4.3.3 Further Test	61
4.4 Summary of Chapter4.....	61
Chapter5 Accounting Transparency, Audit Quality	
and Capital Cost	62
5.1 Literature Revirew and hypothesis.....	62
5.2 Research Design	66
5.2.1 Data Resource and Sample Selection	66
5.2.2 Variable Measurement	67

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库